

This Listing Statement is compiled by the Exchange from documents filed by the Company in making application for listing. It is issued for the information of members, member firms and member corporations of the Exchange. It is not and is not to be construed as a prospectus. The Exchange has received no consideration in connection with the issue of this Listing Statement other than the customary listing fee. The documents referred to above are open for inspection at the general office of the Exchange.

LISTING STATEMENT No. 2300

LISTED JUNE 3, 1968

975,000 common shares without par value, of which
62,080 shares are subject to issuance
Stock Symbol, "RDC"
Post Section 11
Dial Quotation No. 1841

THE TORONTO STOCK EXCHANGE

LISTING STATEMENT

file
**THE READER'S DIGEST ASSOCIATION (CANADA) LTD. —
SÉLECTION DU READER'S DIGEST (CANADA) LTÉE**

(An operating Company incorporated under the laws of Canada by
letters patent dated December 13, 1943)

CAPITALIZATION AS AT MAY 28, 1968

CAPITAL STOCK

	AUTHORIZED	ISSUED AND OUTSTANDING	TO BE LISTED
Common shares without par value	1,100,000	912,920	975,000

May 28, 1968

1. APPLICATION

THE READER'S DIGEST ASSOCIATION (CANADA) LTD — SÉLECTION DU READER'S DIGEST (CANADA) LTEE (hereinafter called the "Company") hereby makes application for listing on The Toronto Stock Exchange of 975,000 common shares without par value in the capital stock of the Company, of which 912,920 have been issued and are outstanding as fully paid and non-assessable. The remaining 62,080 common shares included in this application have been reserved as follows:

Employee stock options at \$5.46 per share expiring December 31, 1975	56,380
Employee stock options at \$6.00 per share expiring December 31, 1976	5,700
	<u>62,080</u>

2. HISTORY

Reference is made to the Prospectus dated May 14, 1968 attached to this application (hereinafter referred to as the "Prospectus") under the headings "THE COMPANY" on page 3 and "BUSINESS" on pages 3 to 6.

3. NATURE OF BUSINESS

Reference is made to the Prospectus under the heading "BUSINESS" on pages 3 to 6.

4. INCORPORATION

Reference is made to the Prospectus under the heading "THE COMPANY" on page 3.

5. **SHARES ISSUED DURING PAST TEN YEARS**

On December 31, 1967 the Company issued 12,680 common shares at \$5.46 per share and on January 12, 1968 the Company issued 240 common shares at \$5.46 per share to certain employees under its Key Executive Employees Stock Option Plan — see Prospectus under the heading “Stock Options” on page 10.

On May 28, 1968, pursuant to the terms of an underwriting agreement made between the Company and Greenshields Incorporated and referred to in the Prospectus under the heading “Underwriting Agreement” on page 12, the Company issued to Greenshields Incorporated 150,000 common shares as fully paid and non-assessable.

6. **STOCK PROVISIONS AND VOTING POWERS**

Reference is made to the Prospectus under the headings “Description of Common Shares” and “Non-Cumulative Voting” on page 11.

7. **DIVIDEND RECORD**

Reference is made to the Prospectus under the heading “Dividend Record” on page 11.

8. **RECORD OF PROPERTIES**

Reference is made to the Prospectus under the heading “PROPERTY” on page 8.

9. **SUBSIDIARY COMPANIES**

The Company has no subsidiaries.

10. **FUNDED DEBT**

The Company has no funded debt.

11. **OPTIONS, UNDERWRITINGS, ETC.**

Reference is made to the Prospectus under the headings “Stock Options” on page 10 and “Underwriting Agreement” on page 12.

12. **LISTING ON OTHER STOCK EXCHANGES**

There are no securities of the Company listed on any stock exchange. However, application by the Company to list 975,000 of its common shares on the Montreal Stock Exchange has been accepted subject to the filing of required documents and evidence of satisfactory distribution both not later than July 28, 1968.

13. **STATUS UNDER SECURITIES ACTS**

The issue of 150,000 common shares on May 28, 1968 was registered with each provincial securities commission or like body.

14. **FISCAL YEAR END**

The fiscal year of the Company ends on June 30th in each year commencing June 30, 1968.

15. **ANNUAL MEETINGS**

The by-laws of the Company provide that the annual meeting of the shareholders shall be held at the head office of the Company or at such other place in Canada on such date as may be fixed by the board of directors. The last annual meeting was held on March 26, 1968.

16. **HEAD AND OTHER OFFICES**

The head office of the Company is located at 215 Redfern Avenue, Westmount, Quebec. The Company also has an office located at 130 Bloor Street West, Toronto, Ontario.

17. **TRANSFER AGENT**

The transfer agent of the Company's common stock is The Royal Trust Company at its principal office in each of the cities of Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver.

18. **TRANSFER FEE**

No fee is charged on stock transfers other than the customary government stock transfer taxes.

19. **REGISTRAR**

The Registrar of the Company's common stock is Canada Permanent Trust Company at its principal office in each of the cities of Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver.

No securities commission or similar authority in Canada has in any way passed upon the merits of the securities offered hereunder and any representation to the contrary is an offence.

This prospectus may be used in connection with the public offering of these securities in Canada only.



The Reader's Digest Association (Canada) Ltd. Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée

(Incorporated under the laws of Canada)

250,000 Common Shares

(without par value)

Of the 250,000 common shares offered by this prospectus, 150,000 shares are authorized but unissued shares being acquired from the Company and 100,000 shares are issued and outstanding shares being acquired from a Selling Shareholder. The net proceeds from the sale of the 100,000 shares being acquired from the Selling Shareholder will be received by the latter. Reference is made to "Shareholdings And Management" on page 9 of this prospectus for information relating to the Selling Shareholder. This offering is to be made solely in Canada.

There is at present no public market for the common shares of the Company and the price for this offering has been determined by negotiation between the Company, the Selling Shareholder and the Underwriter.

Application has been made to list these shares on the Montreal and Toronto Stock Exchanges. Acceptance of the listings will be subject to the filing of required documents and evidence of satisfactory distribution both within a period of ninety days.

Price: \$11.00 per share

	<u>Price to Public</u>	<u>Underwriting discount</u>	<u>Proceeds to Company (a)</u>	<u>Proceeds to Selling Shareholder (b)</u>
Per Share.....	\$11.00	\$0.825	\$10.175	\$10.175
Total.....	\$2,750,000	\$206,250	\$1,526,250	\$1,017,500

(a) Before deduction of expenses payable by the Company estimated not to exceed \$15,000.

(b) Before deduction of expenses payable by the Selling Shareholder estimated not to exceed \$10,000.

We, as principals, offer these common shares subject to prior sale, if, as and when delivered and accepted by us. It is expected that share certificates in definitive form will be available for delivery on or about May 28, 1968.

TABLE OF CONTENTS

	Page
THE COMPANY.....	3
PURPOSE OF ISSUE.....	3
CAPITALIZATION.....	3
BUSINESS.....	3
Magazine.....	4
Condensed Books.....	5
Record Albums.....	6
Special Books.....	6
Other Products.....	6
PARENT COMPANY.....	7
LICENSE AND ROYALTIES.....	7
PROPERTY.....	8
FACTORS AFFECTING FINANCIAL RESULTS.....	8
OUTLOOK.....	8
SHAREHOLDINGS AND MANAGEMENT.....	9
Principal Holders of Securities.....	9
Directors and Officers.....	9
Remuneration of Directors and Senior Officers.....	10
Stock Options.....	10
DETAILS OF THE OFFERING.....	11
Description of Common Shares.....	11
Non-Cumulative Voting.....	11
Dividend Policy.....	11
Dividend Record.....	11
Eligibility for Investment.....	11
Opinion of Counsel.....	11
Non-Residents.....	11
Underwriting Agreement.....	12
MATERIAL CONTRACTS.....	12
MANAGEMENT INTEREST.....	12
AUDITORS.....	12
TRANSFER AGENT AND REGISTRAR.....	12
PURCHASERS' STATUTORY RIGHTS OF WITHDRAWAL OR RESCISSION.....	12
FINANCIAL STATEMENTS.....	14
Balance Sheet & Pro Forma Balance Sheet.....	14
Statement of Earnings.....	16
Statement of Retained Earnings.....	16
Notes to Financial Statements.....	17
AUDITORS' REPORT.....	18
CERTIFICATE OF THE COMPANY.....	19
CERTIFICATE OF THE UNDERWRITER.....	19

THE COMPANY

The Reader's Digest Association (Canada) Ltd. — Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée, (the "Company") was incorporated under the laws of Canada by letters patent dated December 13, 1943. The letters patent of the Company have been amended from time to time by supplementary letters patent, including supplementary letters patent dated April 23, 1968, converting the Company from a private to a public company and increasing its authorized capital from 1,000,000 to 1,100,000 common shares without par value.

The head office of the Company is located at 215 Redfern Avenue, Montreal 6, Quebec.

PURPOSE OF ISSUE

The estimated net proceeds to be derived by the Company from the sale of 150,000 common shares amounting to \$1,526,250 will, after payment of the Company's share of expenses of issue estimated at \$15,000, be used to the extent of \$600,000 to repay a bank loan in like amount and the balance will be used to replace working funds of the Company eliminated by the payment of a dividend of \$1,487,694 on April 30, 1968. Reference is made to Note 1 to the Financial Statements included herein.

This offering of shares of the Company is consistent with the policy of the Government of Canada to encourage the ownership of Canadian business by Canadians. In this connection, Greenshields Incorporated (the "Underwriter") has agreed with the Company and the Selling Shareholder to use its best efforts to ensure that the purchasers of the shares are both citizens and residents of Canada.

CAPITALIZATION

Designation of Security	Authorized	Outstanding as of December 31, 1967	Outstanding as of March 31, 1968	To be outstanding upon completion of this financing
Common Shares without par value	1,100,000	762,680	762,920*	912,920

*An option on 240 common shares was exercised after December 31, 1967.

For commitments under long term leases see Note 2 to the Financial Statements forming part of this prospectus.

BUSINESS

The Company produces Canadian editions in the English and French languages of the Reader's Digest magazine; English and French editions of Reader's Digest Condensed Books; dictionaries; atlases and other reference works; other books on a wide variety of subjects; terrestrial globes; and phonograph record albums. These products are distributed principally in Canada, and to a lesser extent in other countries of the Western Hemisphere exclusive of the United States and its territories and the departments and colonies of France.

Sales for the year ended December 31, 1967, were as follows:

	Sales	Percentage of Total
Magazines.....	\$ 8,405,091	48.1%
Other Products (including Condensed Books, other books, record albums, etc.).....	\$ 9,083,362	51.9%
	<u>\$17,488,453</u>	<u>100.0%</u>

During the past ten years the Company has increased the sales of products other than its magazines from 34.4% to 51.9% of its total sales. The success of this diversification program is partly attributable to possession by the Company of the largest magazine subscription list in Canada.

Since 1964, the Company has made extensive use of computers to maintain its magazine subscription and other lists and to expedite its customer transactions. Using these lists and specifically designed computer programs the Company has separated customers into various interest and socio-economic groups to assist it in the direction of its sales campaigns.

Certain of the Company's reference books, principally atlases and dictionaries, have gained acceptance in both French and English schools in Canada.

The Company has some 430 employees of whom 400 are located at the head office in Montreal in the following departments: Editorial; Art; Magazine, Book and Record Production; Product Sales; Customer Services; Accounting and Statistical; Employee and Public Relations; and Purchasing and Administrative. The remainder are located in the advertising sales office in Toronto.

Management of the Company is composed of persons who are qualified and experienced in their respective fields and, with few exceptions, have been employed by the Company for more than five years. The average age of the management group is under forty-five. The Company enjoys excellent relations with its employees.

Magazine

Reader's Digest magazine (the "Digest") is produced in Canada with 13 regional editions, thus offering advertisers valuable flexibility in planning marketing programs. Advertising revenues presently account for approximately 52% of total magazine revenues with the remainder accounted for by subscription and single copy sales. Subscription copies are delivered through the mails and are paid for in advance. Single copies are sold primarily at newsstands.

The Digest, first published in the United States in 1922, brought a new concept to journalism. A technique of article condensation was devised whereby skilled editorial deletion of words, phrases and sentences not absolutely essential to the writer's purpose, resulted in concise articles that retained all the original meaning, yet had greater impact on the reader and were easier and quicker to read. By selecting and condensing articles of wide and lasting interest from other publications, a magazine was created that was different from others. In later years, the articles chosen from other publications have been supplemented by articles written at the instance of or solely for the Digest. As a monthly publication the Digest does not depend primarily on timeliness for its impact. Its articles appeal to a large audience, and are of interest both to men and women, young and old.

Both the English and French language Canadian editions of the Digest are based on editorial material prepared by The Reader's Digest Association, Inc. (the "Parent Company"). Material used in the French language edition is translated in France by a subsidiary of the Parent Company. In both cases further editing is done by the Company and Canadian material is added. The Company places emphasis on the development of articles about Canadians or on Canadian topics.

A ten-year summary of the circulation of the Digest published by the Company is as follows:

**10 Year Summary
Magazine Circulation***

<u>Year Ended Dec. 31</u>	<u>English Average Monthly Circulation</u>	<u>French Average Monthly Circulation</u>	<u>Combined Average Monthly Circulation</u>
1958.....	800,000	168,000	968,000
1959.....	828,000	164,000	992,000
1960.....	867,000	201,000	1,068,000
1961.....	940,000	228,000	1,168,000
1962.....	958,000	229,000	1,187,000
1963.....	998,000	242,000	1,240,000
1964.....	1,043,000	258,000	1,301,000
1965.....	1,091,000	271,000	1,362,000
1966.....	1,103,000	274,000	1,377,000
1967.....	1,094,000	278,000	1,372,000

* All figures (to the nearest 1,000) are based on Audit Bureau of Circulations reports.

Circulation in 1967 was as follows:

	<u>Circulation</u>	<u>% of Total</u>
Subscriptions.....	1,233,000	89.9
Newsstand sales.....	139,000	10.1
TOTAL.....	1,372,000	100.0%

Condensed Books

Each volume of Reader's Digest Condensed Books contains condensations of four to six full length books; the volumes are printed in Canada and are published five times a year. The special reader appeal and the continuity of publication have made the Condensed Book Club the largest of its kind in Canada. Like the magazine subscription list, the Condensed Book list is a valuable asset in marketing the Company's other book and record products.

The book condensations that appear in the English language are prepared by the Parent Company and arrangements for their use are covered by the license agreement referred to under "License and Royalties". The French language condensations are translated or prepared in France by a subsidiary of the Parent Company and a fee is paid by the Company for those used by it.

Later this year the Company plans to introduce a book series specially suited to younger people.

Record Albums

The Company added Reader's Digest record albums to its product line in 1960 and since that time has marketed over forty different record album packages. These albums are specially created sets containing 3 to 12 long-playing records. They range from classical music through packages of background music, popular music, music of the swing era, and country and western music.

The works included in the Reader's Digest record albums are specially chosen to fit the mood of the album and include selections by such well known artists as Fritz Reiner, Charles Munch, Sir Malcolm Sargent, Sir John Barbirolli, Anna Moffo, the band of the Royal 22nd Regiment, Glenn Miller, Frank Sinatra, Tommy Dorsey, Benny Goodman, Colette Boky, Ed Ames, Richard Verreau, Paolo Noël and Les Feux Follets.

Reader's Digest record albums are manufactured in Canada by RCA Victor Company, Ltd. under an agreement with the Company dated June 3, 1966. The master recordings for these albums are prepared by Radio Corporation of America and remain its property. Many of the master recordings for these albums were specially recorded and involve concepts originated by the Parent Company. The rights of the Company to produce record albums from existing master recordings expire in 1975, or ten years after the date of the first pressing of the record, unless renewed. The rights of the Company to produce from any master recordings hereafter prepared are subject to negotiations presently being conducted between the Parent Company and Radio Corporation of America.

Special Books

The growth in sales of special Reader's Digest books around the world has been reflected in Canada where there have been increasing sales of atlases, three volume dictionaries and books dealing with art, animals and other subjects.

Introduced in 1962, the Great World Atlas has been the largest seller of the Company's special books. Special books marketed by the Company have, in most cases, been selected from books produced by the Parent Company and its affiliates. The success of these books has encouraged the Company to form a special books editorial department to develop purely Canadian books.

The Company has been the first among the Parent Company and its subsidiaries to distribute at news-stands, paperback books such as "Bedside Book of Laughter", "Teasers and Tests" and "A Taste of Montreal".

Other Products

In the past eighteen months, specially prepared world globes have been distributed in Canada in both the English and French speaking markets.

With the intention of further broadening its product line the Company, in cooperation with other subsidiaries of the Parent Company, has been actively investigating other home entertainment products and researching the home study market.

PARENT COMPANY

The Company is a subsidiary of The Reader's Digest Association, Inc., which was founded in 1922 in the United States by Mr. and Mrs. DeWitt Wallace. The Parent Company and 20 subsidiaries publish 29 editions of the Reader's Digest magazine in 13 languages with a world-wide monthly circulation of more than 28,000,000 copies, reaching some 100,000,000 readers.

The Parent Company prepares and edits material in English for publication in the United States as the Reader's Digest, a monthly magazine, and makes such material available for publication in editions of the magazine published by its subsidiaries.

The Parent Company publishes and distributes Reader's Digest Condensed Books and various other books. Some of the latter are prepared from material previously published in Reader's Digest magazines and some from original material.

Additionally, the Parent Company prepares and distributes record albums and other products. It maintains facilities for the creation, preparation, editing, production, packaging, promotion and distribution of its editorial material and its other products.

LICENSE AND ROYALTIES

The Company holds an exclusive license from its Parent Company to publish in the English and French languages, and distribute within the areas referred to under "Business", the literary and other products of the Parent Company as well as to produce and distribute its own literary and other products, and those purchased from third parties, under the Parent Company's trademark or tradename. The Company's right to use the trademark and tradename "Reader's Digest" derives solely from the license agreement with the Parent Company. Similarly, substantially all of the products sold by the Company are derived from the license agreement.

In addition to furnishing the Company with literary and other products, the Parent Company is obligated to supply advice and counsel on problems of research, manufacturing, printing, promotion, and distribution and to keep the Company informed on the latest developments in such fields.

In consideration of the furnishing of the literary and other materials, the use of the Parent Company trademark and tradename, as well as the technical advice and experience referred to above, the Company under its license has agreed to pay to the Parent Company, as a royalty, a percentage of the gross revenue for all the goods or services it sells. The royalties, which are based on the United States dollar equivalent of the gross revenues of the Company, are payable according to the following scale:

<u>Gross Revenues (\$U.S. equivalent)</u>	<u>Royalties</u>
up to \$2,000,000.....	3 %
on \$2,000,001 to \$5,000,000.....	2½%
on \$5,000,001 to \$10,000,000.....	2 %
on \$10,000,001 up to \$20,000,000.....	1½%
in excess of \$20,000,000.....	1 %

The present license is substantially similar to the licenses in effect with the other subsidiaries of the Parent Company and is dated January 1, 1966. Since 1948, when the license was first granted to the Company, it has contained a provision that it shall remain in effect for one year terms ending on December 31 of each year unless either party gives six-months notice of termination. No material change in the license arrangement is foreseen.

The Company also pays its proportionate share of authors' and publishers' royalties for materials used in the Condensed Books at rates approximating 14 cents (U.S.) per book sold and 7 cents (U.S.) per book used for promotional purposes.

PROPERTY

The Company leases substantially all of a modern building in Montreal built in 1961 to its specifications and considered adequate for its requirements in the foreseeable future. This lease terminates on April 30, 1986 and is renewable at the option of the Company for two terms of five years each.

The building is erected on land owned by the Company but leased to the owner of the building until April 30, 1986. Upon termination of the lease the building will belong to the Company unless the owner purchases the land at a price of \$460,000, which he has the right to do at any time during the last six months of the lease or must do at any time during the twelfth or eighteenth year of the lease if so required by the Company.

The Company owns the high speed press on which the magazines are printed and certain binding and mailing equipment, all of which are located in the premises of and operated by Ronalds-Federated Ltd., printers, at Montreal. The Company also owns centrifugal casting equipment used to make the curved plates for its press. This equipment is located in the plant of Meco Ltd., electrotypers, at Montreal.

In addition, the Company owns an IBM 360/40 Computer and certain ancillary equipment, all of which are located in the Company's premises.

The Company also occupies leased premises in a modern office building in Toronto. This lease terminates on October 31, 1970 and contains a five year renewal option in favour of the Company.

FACTORS AFFECTING FINANCIAL RESULTS

In 1965, following lengthy consideration by the Government of Canada of measures to protect the Canadian publishing industry from foreign competition, legislation was enacted disallowing for income tax purposes the costs to an advertiser of advertisements in non-Canadian owned publications. The law in question contains a provision exempting certain publications from its effects; among the publications so exempted is the Digest. Such provision of law, if it had applied to the Company, would have had substantial and adverse effects on the profits of the Company. The Company's advertising revenues for the fiscal years 1961 through 1965 were adversely affected, at that time, by uncertainties concerning such legislation.

The costs of the conversion, beginning in 1964, of the Company's subscriber and membership lists from a mechanical system to a computer and the subsequent refinement of the computer programs have been charged to expenses as incurred whereas benefits in terms of reduced handling costs and improved customer service and marketing techniques are of a long term nature.

A recent announcement of the Postmaster General of his intention to propose amendments to the Post Office Act is of importance to the Company which makes extensive use of the mails for the forwarding of its various products and its promotional material. While the text of the proposed amendments was not disclosed, it is apparent that increases in postal rates, which may affect different categories of mail, including magazines, in varying degrees, are in contemplation. However until such increases are announced the Company cannot estimate the extent to which its operating costs will be affected.

OUTLOOK

The Company is presently incurring significant expenditures to develop special books and other new products, increase membership in its Condensed Book Club and improve customer service. As a result of these expenditures management is forecasting somewhat reduced earnings for the calendar year 1968. The benefits from these expenditures, which are charged to income as incurred, are expected to be realized in subsequent years.

SHAREHOLDINGS AND MANAGEMENT

Principal Holders of Securities

The following table sets forth the ownership beneficially and of record of each person or company owning of record, or to the knowledge of the Company beneficially, directly or indirectly, more than 10% of the equity shares of the Company as at March 31, 1968:

<u>Name and address</u>	<u>Designation of class</u>	<u>Type of ownership</u>	<u>Number of shares owned</u>	<u>Percentage of class</u>
The Reader's Digest Association, Inc., Pleasantville, N.Y., U.S.A.	Common	Beneficial and of record	750,000*	98.3%

*Including directors' qualifying shares.

Giving effect to the sale by The Reader's Digest Association, Inc. (the "Selling Shareholder") of the 100,000 common shares of the Company forming part of the shares offered by this prospectus, its holdings, beneficially and of record, will be reduced to 650,000 shares.

Giving effect to such sale and to the issuance by the Company of the 150,000 shares forming part of the shares offered by this prospectus the holdings beneficially and of record of The Reader's Digest Association, Inc. in the common shares of the Company will be 71.2%.

The following table sets forth the beneficial ownership of the equity shares of the Company owned either directly or indirectly by all directors and senior officers of the Company as a group as at March 31, 1968:

<u>Designation of Class</u>	<u>Number of shares beneficially owned</u>	<u>Percentage of Class</u>
Common shares	6,140	0.8%

Directors and Officers

The names and home addresses, positions held with the Company, and principal occupations within the five preceding years of the directors and officers of the Company are as follows:

<u>Name and Address</u>	<u>Position Held</u>	<u>Principal Occupation</u>
TERENCE GEORGE MINTER HARMAN 359 Old Roaring Brook Rd., Mount Kisco, N.Y.	Director	Vice-President*, The Reader's Digest Association, Inc.
WALTER WOOD HITESMAN P.O. Box 338, Bedford Village, N.Y.	Director	Vice-President, The Reader's Digest Association, Inc.
JEAN MARTINEAU, Q.C. 2156 Sherbrooke Street W., Montreal, Que.	Director	Barrister, Martineau, Walker, Allison, Beaulieu, Tetley & Phelan
JOHN LEWIS O'BRIEN, Q.C. 405 Clarke Avenue, Westmount, Que.	Director	Barrister, O'Brien, Home, Hall, Nolan, Saunders, O'Brien & Smyth
RICHARD WATERS Richmond Hill Road Greenwich, Conn.	Director	Vice-President*, The Reader's Digest Association, Inc.
EDWARD PAUL ZIMMERMAN 232 Metcalfe Avenue, Westmount, Que.	Director & President	President, The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.

*During the past five years held other senior executive positions with The Reader's Digest Association, Inc.

<u>Name and Address</u>	<u>Position Held</u>	<u>Principal Occupation</u>
JAMES KENNETH DAVEY, C.A. 40 Courtney Drive, Montreal West, Que.	Vice-President & Secretary . . .	Vice-President and Secretary (Treasurer 1962-1966) The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.
ANDREW JOHN CONDUIT. 281 Bessborough Drive Toronto, Ont.	Vice-President & Advertising Director	Vice-President and Advertising Director, The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.
JAMES MINNES HENDERSON, C.A. 133 Percival Avenue, Montreal West, Que.	Treasurer.	Treasurer, (Comptroller 1965-1966, Assistant to the Secretary Treasurer 1962-1965) The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.

Remuneration of Directors and Senior Officers

(a) The amount of the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company to its directors and senior officers during the fiscal year of the Company ended December 31, 1967, was \$247,233 and for the three months ended March 31, 1968 was \$64,622.

(b) The estimated cost to the Company in its last fiscal year of all pension benefits proposed to be paid in the aggregate under the Company's pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, by the Company to its senior officers is \$28,397.

Stock Options

Outstanding stock options granted to senior officers and other employees of the Company as at March 31, 1968 to purchase common shares of the Company under the Key Executive Employees Stock Option Plan were as follows:

	<u>No. of shares under option</u>	<u>Options Granted</u>	<u>Exercisable (a)</u>	<u>Purchase Price (b)</u>	<u>Expiry Date</u>
Options held by senior officers.	24,560	Jan. through March 1966	25% per annum on or after Dec. 31, 1968	\$5.46	Dec. 31, 1975
	940	Jan. through March 1966	On or after Jan. 1, 1968	\$5.46	Dec. 31, 1975
Options held by all other employees	30,880	Jan. through March 1966	25% per annum on or after Dec. 31, 1968	\$5.46	Dec. 31, 1975
	5,700	May 1967	20% per annum on or after Jan. 1, 1969	\$6.00	Dec. 31, 1976
	62,080(c)				

(a) Options not taken up when exercisable may subsequently be exercised at any time up to the expiry date.

(b) The purchase price was based on average earnings for the previous five years in the absence of an established market value.

(c) An option on 240 common shares was exercised after December 31, 1967 and prior to March 31, 1968.

DETAILS OF THE OFFERING

Description of Common Shares

The capital stock of the Company consists of the common shares without par value of the class being offered by this prospectus. The common shares are entitled to receive pro-rata such dividends as may, from time to time, be declared by the Board of Directors; are entitled to one vote per share; have no pre-emptive or conversion rights; and are entitled, upon liquidation, to receive pro-rata such assets of the Company as are distributable to holders of the common shares. Outstanding common shares and the common shares hereby offered will be fully paid and non-assessable.

Non-Cumulative Voting

The holders of common shares have non-cumulative voting rights, which means that the holders of more than 50% of the common shares voting for the election of directors can elect all of the directors if they so chose and, in such event, the holders of the remaining less than 50% of the common shares voting for the election of directors will not be able to elect any directors to the Board of Directors.

Dividend Policy

The Board of Directors has declared its intention to consider the payment of dividends on a regular basis. However, future dividends are necessarily dependent upon earnings, the financial position of the Company and other business and financial considerations as appraised by the Board of Directors.

Dividend Record

During the five completed fiscal years preceding the date of this prospectus the dividends paid per common share in respect of each year, adjusted to reflect changes in capitalization during the period, were as follows:

<u>Year</u>	<u>Amount per Share</u>
1963.....	26.6¢
1964.....	33.3¢
1965.....	26.6¢
1966.....	33.3¢
1967.....	40.0¢

Subsequent to December 31, 1967 the Company paid a dividend on its common shares of \$1.95 per share.

Eligibility for Investment

In the opinion of counsel the Common shares offered by this prospectus will be investments in which the Canadian and British Insurance Companies Act states that companies registered under Part III thereof may, without availing themselves for that purpose of the provisions of subsection (4) of Section 63 of the said Act invest their funds.

Opinion of Counsel

All legal matters relating to the issue and sale of the common shares offered by this prospectus will be subject to approval on behalf of the Company by Messrs. O'Brien, Home, Hall, Nolan, Saunders, O'Brien & Smyth and on behalf of the Underwriter by Messrs. Doheny, Day, Mackenzie & Lawrence.

Non-Residents

The Company has been informed that should a United States person subsequently acquire any of the shares being offered hereby, United States Interest Equalization Tax will be payable. The Company does not intend to maintain separate records in connection with the shares purchased from the Selling Shareholder.

Underwriting Agreement

On May 14, 1968 the Company and The Reader's Digest Association, Inc. (the "Selling Shareholder") entered into an agreement with Greenshields Incorporated, (the "Underwriter"), whereby the Company agreed to issue and sell 150,000 of its common shares and The Reader's Digest Association, Inc. agreed to sell 100,000 outstanding common shares of the Company and the Underwriter agreed to purchase all such shares (being the shares offered by this prospectus) at a price of \$10.175 per share, payable in cash against delivery at a closing to be held on May 28, 1968. The said shares will be offered to the public in Canada by a group of investment dealers of which Greenshields Incorporated will be manager.

MATERIAL CONTRACTS

During the past two years the Company has entered into the following contracts in addition to contracts entered into in the ordinary course of business:

- (1) The License from The Reader's Digest Association, Inc. referred to under "License and Royalties".
- (2) The Underwriting Agreement with Greenshields Incorporated referred to under "Underwriting Agreement".
- (3) The Agreement between the Company and RCA Victor Company, Ltd. referred to under "Record Albums".

Copies of the agreements may be inspected at the head office of the Company during ordinary business hours during primary distribution of the common shares offered by this prospectus and for thirty days thereafter.

MANAGEMENT INTEREST

Messrs. Harman, Hitesman, and Waters are senior officers of The Reader's Digest Association, Inc. and as such have an interest in the License referred to under "Material Contracts".

AUDITORS

The Company's auditors are Peat, Marwick, Mitchell & Co., 1155 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec.

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

The transfer agent and registrar of the Company's common shares are The Royal Trust Company and Canada Permanent Trust Company respectively at their principal offices in Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver.

PURCHASERS' STATUTORY RIGHTS OF WITHDRAWAL OR RESCISSION

Sections 63 and 64 of The Securities Act, 1966 (Ontario), Sections 70 and 71 of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and Sections 63 and 64 of The Securities Act, 1967 (Alberta) provide, in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution,

- (a) a purchaser has the right to withdraw from the contract to purchase such security if written or telegraphic notice evidencing the intention of the purchaser not to be bound by such contract is received by the vendor not later than midnight on the second business day after the prospectus or amended prospectus offering such security is received or is deemed to be received by the purchaser or his agent; and
- (b) a purchaser has the right to rescind the contract to purchase such security by commencing an action within 90 days from the date of such contract or the date on which the prospectus or amended prospectus is received or deemed to be received by the purchaser or his agent, whichever is later, if such prospectus, as of the date of receipt, contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made.

Reference is made to the said Acts for the complete text of the provisions under which the foregoing rights are conferred.

Sections 61 and 62 of the Securities Act, 1967 (British Columbia) provide in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution,

- (a) a purchaser has a right to rescind a contract for the purchase of a security, while still the owner thereof, if a copy of the last prospectus, together with financial statements and reports and summaries of reports relating to the securities as filed with the British Columbia Securities Commission, was not delivered to him or his agent prior to delivery to either of them of the written confirmation of the sale of the securities. Written notice of intention to commence an action for rescission must be served on the person who contracted to sell within 60 days of the date of delivery of the written confirmation, but no action shall be commenced after the expiration of three months from the date of service of such notice.
- (b) A purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Reference is made to the said Act of British Columbia for the complete text of the provisions under which the rights of purchasers in British Columbia are conferred.

The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.

BALANCE SHEET AND AS AT DECEMBER 31, 1987

ASSETS

	<u>Balance Sheet</u>	<u>Pro forma Balance Sheet (Note 1)</u>
CURRENT ASSETS:		
Cash.....	\$ 345,684	\$1,168,283
Marketable securities—at cost..... (market value equal to cost)	849,143	50,100
Accounts receivable (less allowance for doubtful accounts \$737,198)	3,013,536	3,013,536
Due from affiliated companies.....	2,597	2,597
Inventories at the lower of cost or net realizable value.....	1,723,940	1,723,940
Prepaid expenses.....	399,303	399,303
Total current assets.....	<u>6,334,203</u>	<u>6,357,759</u>
 5% REFUNDABLE TAX.....	 25,305	 25,305
 FIXED ASSETS—at cost:		
Land (Note 2).....	470,385	470,385
Machinery and equipment.....	2,349,054	2,349,054
Less accumulated depreciation.....	(1,591,364)	(1,591,364)
Leasehold improvements.....	465,198	465,198
Less accumulated amortization.....	(146,830)	(146,830)
Net fixed assets.....	<u>1,546,443</u>	<u>1,546,443</u>
 DEFERRED EXPENSE:		
A record club franchise and record trade mark.....	73,150	73,150
 Approved on behalf of the Board:		
 PAUL ZIMMERMAN, Director.		
 W. W. HITESMAN, Director.		
	 <u><u>\$7,979,101</u></u>	 <u><u>\$8,002,657</u></u>

lection du Reader's Digest (Canada) Ltée

RMA BALANCE SHEET

R 31, 1967

LIABILITIES

	Balance Sheet	Pro forma Balance Sheet (Note 1)
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$1,772,445	\$1,772,445
Sundry taxes payable	202,022	202,022
Due to parent and affiliated companies	273,725	273,725
Income taxes payable (Note 3)	323,225	315,225
Total current liabilities	<u>2,571,417</u>	<u>2,563,417</u>
 UNEARNED REVENUE:		
Portion of magazine subscription revenue unearned	3,069,375	3,069,375
Other	74,473	74,473
	<u>3,143,848</u>	<u>3,143,848</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock (Note 4)		
Balance Sheet:		
Authorized—1,000,000 common shares without par value		
Issued and fully paid—762,680 common shares	79,233	—
Pro forma Balance Sheet:		
Authorized—1,100,000 common shares without par value		
Issued and fully paid—912,680 common shares		1,605,483
Retained earnings	<u>2,184,603</u>	<u>689,909</u>
	<u>2,263,836</u>	<u>2,295,392</u>
 COMMITMENTS (Notes 2 and 5)		
	<u>\$7,979,101</u>	<u>\$8,002,657</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

The Reader's Digest Association (Canada) Ltd. — Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée

STATEMENT OF EARNINGS

For the five years ended December 31, 1967 (Note 7)

	1963	1964	1965	1966	1967
Sales.....	\$13,229,414	\$13,530,549	\$14,207,418	\$16,273,735	\$17,488,453
Operating profits before income from investments, depreciation, amortization and income taxes.....	1,056,695	489,929	962,786	1,313,030	1,577,671
Income from investments.....	41,502	55,734	63,827	118,896	93,868
	<u>1,098,197</u>	<u>545,663</u>	<u>1,026,613</u>	<u>1,431,926</u>	<u>1,671,539</u>
Depreciation of machinery and equipment.....	107,922	90,125	77,142	136,751	178,907
Amortization of leasehold improvements.....	22,755	24,083	24,226	25,057	25,346
Amortization of a record club franchise and record trade mark.....	55,320	55,320	53,045	57,320	57,320
	<u>912,200</u>	<u>376,135</u>	<u>872,200</u>	<u>1,212,798</u>	<u>1,409,966</u>
Income taxes (Note 3).....	455,375	191,447	439,883	626,284	733,000
Net earnings for the year.....	<u>\$ 456,825</u>	<u>\$ 184,688</u>	<u>\$ 432,317</u>	<u>\$ 586,514</u>	<u>\$ 676,966</u>

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the five years ended December 31, 1967 (Note 7)

	1963	1964	1965	1966	1967
Retained earnings at beginning of year.....	\$ 1,047,293	\$ 1,304,118	\$ 1,238,806	\$ 1,471,123	\$ 1,807,637
Net earnings for the year.....	456,825	184,688	432,317	586,514	676,966
	<u>1,504,118</u>	<u>1,488,806</u>	<u>1,671,123</u>	<u>2,057,637</u>	<u>2,484,603</u>
Dividends paid.....	200,000	250,000	200,000	250,000	300,000
Retained earnings at end of year.....	<u>\$ 1,304,118</u>	<u>\$ 1,238,806</u>	<u>\$ 1,471,123</u>	<u>\$ 1,807,637</u>	<u>\$ 2,184,603</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

The Reader's Digest Association (Canada) Ltd. — Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1. PRO FORMA BALANCE SHEET

The pro forma balance sheet gives effect to:

- An increase in the authorized common shares without par value from 1,000,000 common shares without par value to 1,100,000 common shares without par value by supplementary letters patent dated April 23, 1968.
- The receipt on or before April 30, 1968 of the proceeds of sale of marketable securities totalling \$799,043 and a loan of \$600,000 from the Company's bankers on April 30, 1968.
- The payment on April 30, 1968 of a dividend of \$1,487,694 to shareholders of record on March 26, 1968 at which date a total of 762,920 common shares were issued and outstanding as compared with 762,680 common shares issued and outstanding at December 31, 1967.
- The proposed issue and sale of 150,000 common shares without par value of the Company for \$1,526,250 cash pursuant to an underwriting agreement dated May 14, 1968.
- The payment of the Company's estimated costs of \$15,000 in connection with the proposed sale of the 150,000 common shares without par value referred to in (d) above and the deduction of the net amount (after income taxes) from retained earnings.
- The repayment to the Company's bankers of the loan of \$600,000 referred to in (b) above.
- The addition of the remaining net proceeds to the general funds of the Company.

2. COMMITMENT ON LONG TERM LEASE

On March 15, 1961 the Company rented its land under a lease expiring on April 30, 1986. The lessee must purchase the land during the twelfth or eighteenth year of the lease if requested to do so, at a price of \$460,000 and may purchase the land at the same price during the last six months of the lease. The annual rental is \$30,000.

The lessee constructed a building on the land and leased substantially all of the building to the Company. The lease expires on April 30, 1986 and has two renewal options of five years each in favour of the Company. The rental in 1967 was approximately \$285,000 which included about \$36,000 in respect of escalation for property taxes, heating and air conditioning.

3. INCOME TAXES

Income taxes have been based on assessments received to date and in respect of years not yet assessed are considered to be adequate.

4. CAPITAL STOCK

Under the Company's Key Executive Employees Stock Option Plan there were at December 31, 1967:

- Options granted and outstanding on 62,320 common shares of the Company, details of which are set forth below:

	Share options granted but not exercised at Dec. 31, 1967	Purchase Price	Year exercisable	Expiry Date
Senior officers.....	24,560	\$5.46	See	December 31, 1975
Employees.....	32,060	5.46	Below	December 31, 1975
Employees.....	5,700	6.00		December 31, 1976
	<u>62,320</u>			
	Number of Shares		Year exercisable	
	15,040		1968	
	15,000		1969	
	15,000		1970	
	15,000		1971	
	1,140		1972	
	1,140		1973	
	<u>62,320</u>			

Options not taken up when exercisable may subsequently be exercised at any time up to the expiry date.

- A further 5,000 common shares of the Company are reserved for issue under the Plan.

On December 31, 1967 the company issued 12,680 common shares under the Key Executive Employees Stock Option Plan for \$69,233 cash.

5. COMMITMENT

On January 1, 1967, the date of the most recent actuarial valuation of the Company's pension plan, the unfunded liability was approximately \$255,000 which the Company proposes to liquidate by payments of \$16,400 per annum to 1990 which amounts will be charged as operating expenses in future years.

6. ASSETS AND LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCIES

Current assets and current liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at the rate of exchange in effect at December 31, 1967.

7. STATEMENTS OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

Up to December 31, 1964 the Company followed the practice of deferring portions of promotional expenses to future accounting periods. Commencing in 1965 the Company changed this practice and stopped deferring any part of such promotional expenses. This change in accounting practice has been given retroactive effect in the statements of earnings and retained earnings.

AUDITORS' REPORT

TO THE DIRECTORS
THE READER'S DIGEST ASSOCIATION (CANADA) LTD.—
SÉLECTION DU READER'S DIGEST (CANADA) LTÉE

We have examined the balance sheet and pro-forma balance sheet of The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.—Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée as at December 31, 1967 and the statements of earnings and retained earnings for the five years ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion:

- (a) The accompanying balance sheet presents fairly the financial position of the company as at December 31, 1967;
- (b) The accompanying pro-forma balance sheet presents fairly the financial position of the company as at December 31, 1967 after giving effect to the changes set forth in Note 1;
- (c) The accompanying statements of earnings and retained earnings present fairly the results of operations of the company for the five years ended December 31, 1967;

all in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montreal, Que.
May 14, 1968.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.,
Chartered Accountants.

There are no material facts relating to the Company not disclosed in this prospectus.

Montreal, Quebec, May 14, 1968.

CERTIFICATE OF THE COMPANY

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta), by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan), by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations under each of them, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick), and there is no further material information applicable other than in the financial statements or other reports where required or exigible.

On behalf of the Board of Directors

PAUL ZIMMERMAN
Chief Executive Officer

W. W. HITESMAN
Director

J. M. HENDERSON
Chief Financial Officer

JOHN L. O'BRIEN
Director

Directors

T. G. M. HARMAN

W. W. HITESMAN

JEAN MARTINEAU

JOHN L. O'BRIEN

RICHARD WATERS

PAUL ZIMMERMAN

By his signature affixed below Paul Zimmerman has, both personally and pursuant to powers of attorney duly executed, signed this prospectus on behalf of all Directors of the Company listed above.

PAUL ZIMMERMAN

CERTIFICATE OF THE UNDERWRITER

To the best of our knowledge, information and belief, the foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta), by Part VIII of The Securities Act (Saskatchewan), by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations under each of them, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick), and there is no further material information applicable other than in the financial statements or other reports where required or exigible.

GREENSHIELDS INCORPORATED

Per: BARRIE A. GOAD

The following list includes the names of all persons having an interest either directly or indirectly to the extent of not less than 5% in the capital of Greenshields Incorporated: Peter Kilburn, Viscount Hardinge, Dudley Dawson, J. E. Brookes and W. T. Moran.

Il n'existe pas de faits pertinents en rapport avec la Compagnie qui n'aient été spécifiés dans ce prospectus.

Montréal, Québec, le 14 mai 1968.

CERTIFICAT DE LA COMPAGNIE

Le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et clair de tous les faits pertinents au sujet des valeurs décrites par ce prospectus, tel que requis par la VIIe Partie de Securties Act, 1967 (Colombie Britannique), par la VIIe Partie de The Securties Act, 1967 (Saskatchewan), par la VIIe Partie de The Securties Act, 1966 (Ontario) et par les règlements s'y rapportant, par la Loi des valeurs mobilières, (Québec) et par l'article 13 de Securties Act, (Nouveau-Brunswick); et il n'existe pas d'autres renseignements pertinents autres que ceux contenus dans les états financiers ou autres rapports requis ou exigibles.

Au nom du Conseil d'Administration

PAUL ZIMMERMAN
Président

J. M. HENDERSON
Directeur des finances

W. W. HITESMAN
Administrateur

JOHN L. O'BRIEN
Administrateur

Administrateurs

T. G. M. HARMAN
JEAN MARTINEAU
RICHARD WATERS
W. W. HITESMAN
JOHN L. O'BRIEN
PAUL ZIMMERMAN

En apposant sa signature ci-dessous Paul Zimmerman a signé ce prospectus en son nom personnel et au nom de tous les administrateurs de la Compagnie ci-haut mentionnés en vertu de procurations dûment faites.

PAUL ZIMMERMAN

CERTIFICAT DU SOUSCRIPTEUR À FORFAIT

Au meilleur de nos connaissances, information et croyance, le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et clair de tous les faits pertinents au sujet des valeurs décrites dans ce prospectus, tel que requis par la VIIe Partie de Securties Act, 1967 (Colombie Britannique), par la 7e Partie de The Securties Act, 1967 (Alberta), par la VIIIe Partie de The Securties Act, 1967 (Saskatchewan), par la VIIe Partie de The Securties Act, 1966 (Ontario) et par les règlements s'y rapportant, par la Loi des valeurs mobilières, (Québec) et par l'article 13 de Securties Act, (Nouveau-Brunswick); et il n'existe pas d'autres renseignements pertinents autres que ceux contenus dans les états financiers ou autres rapports requis ou exigibles.

GREENSHIELDS INCORPORATED

Par: BARRIE A. GOAD

La liste suivante comprend les noms de toutes les personnes qui ont un intérêt, direct ou indirect d'au moins 5% dans le capital-actions de Greenshields Incorporated: Peter Kilburn, Viscount Hardinge, Dudley Dawson, J. E. Brookes et W. T. Moran.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

AUX ADMINISTRATEURS DE

THE READER'S DIGEST ASSOCIATION (CANADA) LTD.—
SÉLECTION DU READER'S DIGEST (CANADA) LTD.

Nous avons examiné le bilan et le bilan pro forma de The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.—
Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée au 31 décembre 1967 et les états des bénéfices et des bénéfices
non répartis pour les cinq années terminées à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des
procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons
jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis:

- (a) Le bilan ci-annexé présente fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1967;
- (b) Le bilan pro forma ci-annexé présente fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1967, après avoir donné effet aux changements mentionnés à la note 1;
- (c) Les états ci-annexés des bénéfices et des bénéfices non répartis présentent fidèlement les résultats d'exploitation de la Compagnie pour les cinq années terminées le 31 décembre 1967;

le tout conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de façon uniforme.

Montréal, Qué.
le 14 mai 1968.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.,
Comptables agréés.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. BILAN PRO FORMA
a) L'augmentation du capital autorisé de 1,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair à 1,100,000 actions ordinaires sans valeur au pair suivant les lettres patentes supplémentaires datées du 23 avril 1968.
b) L'encassement, le ou avant le 30 avril 1968, du produit de la vente de valeurs négociables au montant global de \$799,043, et l'encassement d'un emprunt de \$600,000 consenti par les banquiers de la Compagnie le 30 avril 1968.
c) Le paiement le 30 avril 1968 d'un dividende de \$1,487,694 aux actionnaires inscrits au 26 mars 1968, date à laquelle 762,920 actions ordinaires étaient émises et en circulation comparativement à 762,680 actions ordinaires émises et en circulation au 31 décembre 1967.
d) L'émission et la vente proposées de 150,000 actions ordinaires sans valeur au pair de la Compagnie pour une considération au comptant de \$1,526,250, conformément à un contrat de souscription daté du 14 mai 1968.
e) Le paiement des frais estimatifs de \$15,000 encourus par la compagnie en rapport avec la vente proposée de 150,000 actions ordinaires sans valeur au pair dont il a été question en (d) ci-haut et la déduction du montant net (après impôts sur le revenu) des bénéfices non répartis.
f) Le remboursement aux banquiers de la Compagnie de l'emprunt de \$600,000 dont il a été question en (b) ci-haut.
g) L'addition du solde net de ce produit aux fonds généraux de la Compagnie.
2. ENGAGEMENT SUR BAII À LONG TERME
Le 15 mars 1961, la Compagnie a signé un bail expirant le 30 avril 1986 pour la location de son terrain. Le locataire doit, si on le lui demande, acheter le terrain pendant la douzième ou la dix-huitième année au prix de \$460,000 et peut acheter le terrain à ce même prix pendant les derniers six mois de la durée du bail. Le loyer annuel est de \$30,000.
Le locataire a construit un édifice sur le terrain et en a loué la presque totalité à la Compagnie. Ce bail expire le 30 avril 1986 et contient deux privilèges de renouvellement de cinq ans en faveur de la Compagnie. Le loyer de 1967 a été d'environ \$285,000 dont \$36,000 pour l'augmentation des taxes foncières, des frais de chauffage et de climatisation.
3. IMPÔTS SUR LE REVENU
Les impôts sur le revenu ont été déterminés selon les cotisations reçues jusqu'ici et sont considérées comme adéquates pour les années qui n'ont pas encore été cotisées.
4. CAPITAL-ACTIONS
Suivant le plan d'options d'achat d'actions de la Compagnie pour ses employés-clief, la situation était la suivante au 31 décembre 1967:
a) Les droits d'option accordés et en cours portaient sur 62,320 actions ordinaires de la Compagnie, tels que détaillés ci-dessous:

Options d'achat accordées mais non exercées au 31 décembre 1967		Prix d'achat	Année d'exercice	Date d'expiration
Officiers supérieurs.....	24,560	\$5.46	Voir ci-dessous	31 décembre 1975
Employés.....	32,060	5.46		31 décembre 1975
Employés.....	5,700	6.00		31 décembre 1976
<hr/> 62,320				
Nombre d'actions			Année d'exercice	
15,040			1968	
15,000			1969	
15,000			1970	
15,000			1971	
1,140			1972	
1,140			1973	
<hr/> 62,320				

ÉTAT DES BÉNÉFICES

pour les cinq années terminées le 31 décembre 1967 (note 7)

	1963	1964	1965	1966	1967
Ventes.....	\$13,229,414	\$13,530,549	\$14,207,418	\$16,273,735	\$17,488,453
Profit d'exploitation avant les revenus de placement, les amortissements et les impôts sur le revenu.....	1,056,695	489,929	962,786	1,313,030	1,577,671
Revenus de placement.....	41,502	55,734	63,827	118,896	93,868
Amortissement de la machi- nerie et de l'équipement.....	107,922	90,125	77,142	136,751	178,907
Amortissement des amélio- rations locatives.....	22,755	24,083	24,226	25,057	25,346
Amortissement de la franchise d'un club du disque et d'une marque de com- merce de disque.....	55,320	55,320	53,045	57,320	57,320
Impôts sur le revenu (note 3) .	455,375	191,447	439,883	626,284	733,000
Bénéfices de l'année.....	\$ 456,825	\$ 184,688	\$ 432,317	\$ 586,514	\$ 676,966

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour les cinq années terminées le 31 décembre 1967 (note 7)

	1963	1964	1965	1966	1967
Bénéfices non répartis au début de l'année.....	\$ 1,047,293	\$ 1,304,118	\$ 1,238,806	\$ 1,471,123	\$ 1,807,637
Bénéfices de l'année.....	456,825	184,688	432,317	586,514	676,966
Dividendes versés.....	1,504,118	1,488,806	1,671,123	2,057,637	2,484,603
Bénéfices non répartis à la fin de l'année.....	\$ 1,304,118	\$ 1,238,806	\$ 1,471,123	\$ 1,807,637	\$ 2,184,603

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

PASSIF

EXIGIBILITÉS:		
Comptes à payer et frais courus	\$1,772,445	\$1,772,445
Taxes diverses à payer	202,022	202,022
Dû à la compagnie mère et à des compagnies affiliées	273,725	273,725
Impôts sur le revenu à payer (note 3)	323,225	315,225
Total des exigibilités	2,571,417	2,563,417
REVENU NON GAGNÉ:		
Partie non gagnée du revenu des abonnements à la revue	3,069,375	3,069,375
Autre	74,473	74,473
	3,143,848	3,143,848
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
Capital-actions (note 4)		
Bilan:		
Autorisé: 1,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis et entièrement payé: 762,680 actions ordinaires	79,233	—
Bilan pro forma:		
Autorisé: 1,100,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis et entièrement payé: 912,680 actions ordinaires	—	1,605,483
Bénéfices non répartis	2,184,603	689,909
	2,263,836	2,295,392
ENGAGEMENTS (notes 2 et 5)		
	\$7,979,101	\$8,002,657

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ACTIF

DISPONIBILITÉS:		
Encaisse.....	\$ 345,684	\$1,168,283
Valeurs négociables—au coût.....	849,143	50,100
(valeur du marché égale au coût)		
Comptes à recevoir (moins provision pour créances douteuses de \$737,198).....	3,013,536	3,013,536
A recevoir de compagnies affiliées.....	2,597	2,597
Stocks au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable.....	1,723,940	1,723,940
Dépenses payées d'avance.....	399,303	399,303
Total des disponibilités.....	6,334,203	6,357,759
IMPÔT SPÉCIAL REMBOURSABLE DE 5%.....	25,305	25,305
IMMOBILISATIONS—au coût:		
Terrain (note 2).....	470,385	470,385
Machinerie et équipement.....	2,349,054	2,349,054
Moins amortissement accumulé.....	(1,591,364)	(1,591,364)
Améliorations locatives.....	465,198	465,198
Moins amortissement accumulé.....	(146,830)	(146,830)
Immobilisations—montant net.....	1,546,443	1,546,443
Frais reportés:		
Franchise d'un club du disque et marque de commerce de disques..	73,150	73,150
Approuvé au nom du conseil d'administration:		
PAUL ZIMMERMAN, administrateur		
W. W. HITESMAN, administrateur		
	<u>\$7,979,101</u>	<u>\$8,002,657</u>

Bilan
Pro Forma
(note 1)

Bilan

On peut se référer aux Lois en question pour connaître le texte complet des dispositions qui confèrent les droits ci-dessus.

Les articles 61 et 62 de Securities Act, 1967 (Colombie Britannique) stipulent en substance que lorsqu'une valeur mobilière est offerte au public au cours d'une première distribution,

(a) un acheteur a le droit d'annuler un contrat d'achat d'une valeur, lorsqu'il en est encore le propriétaire, si un exemplaire du dernier prospectus, de même que les états financiers et les rapports et les sommaires de rapports relatifs à ces valeurs, tels que déposés auprès de la Commission des valeurs mobilières de la Colombie Britannique, ne lui ont pas été livrés ou à son agent avant qu'on leur ait remis, à l'un ou à l'autre, confirmation écrite de la vente de ces valeurs. Un avis écrit de son intention d'intenter une action en annulation doit être signifié à la personne qui s'est engagée à vendre dans les 60 jours après la date de réception de la confirmation écrite; mais aucune action ne pourra être intentée dans un délai dépassant trois mois de la date de signification de tel avis.

(b) un acheteur a le droit d'annuler le contrat d'achat de cette valeur, lorsqu'il en est encore le propriétaire, si le prospectus ou tout prospectus amende offrant cette valeur contient une fausse déclaration au sujet d'un fait pertinent, ou omet de faire connaître un fait pertinent dont l'énoncé aurait empêché une déclaration contenue dans le prospectus d'être trompeuse, étant donné les circonstances où elle a été faite; mais aucune action pour faire prévaloir ce droit ne pourra être intentée par l'acheteur après un délai de 90 jours de la date ultérieure des deux dates suivantes: celle dudit contrat ou celle à laquelle ledit prospectus ou prospectus amende a été reçu ou censé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent.

On peut se référer à la Loi en question de la Colombie Britannique pour connaître le texte complet des dispositions qui confèrent ces droits à l'acheteur en Colombie Britannique.

Contrat de souscription à forfait

Le 14 mai 1968, la Compagnie et The Reader's Digest Association, Inc. ("l'Actionnaire Vendeur") ont conclu un accord avec Greenshields Incorporated ("le Souscripteur à forfait"), en vertu duquel d'une part la Compagnie s'est engagée à émettre et à vendre 150,000 de ses actions ordinaires et The Reader's Digest Association, Inc., s'est engagée à vendre 100,000 actions ordinaires en cours de la Compagnie; et d'autre part le Souscripteur à forfait s'est engagé à acheter toutes ces actions (étant les actions offertes par ce prospectus) au prix de \$10.175 l'action, payable comptant sur livraison. La transaction finale aura lieu le 28 mai 1968. Ces actions seront offertes au public, au Canada, par un groupe de courtiers en valeurs dont Greenshields Incorporated sera le directeur.

CONTRATS PERTINENTS

Au cours des deux dernières années, en plus des contrats conclus dans le cours ordinaire de ses opérations, la Compagnie a conclu les contrats pertinents suivants:

- (1) la licence accordée par The Reader's Digest Association, Inc., et dont il est fait mention sous la rubrique "Licence et Redevances",
- (2) le contrat de souscription à forfait avec Greenshields Incorporated, dont il est fait mention sous la rubrique "Contrat de souscription à forfait",
- (3) le contrat entre la Compagnie et RCA Victor Company, Ltd., dont il est fait mention sous la rubrique "Albums de disques".

Durant les trente jours qui suivront la première distribution au public des actions ordinaires offertes par ce prospectus, on pourra, aux heures normales de bureau, examiner des copies de ces contrats au siège social de la Compagnie.

INTÉRÊTS DE LA DIRECTION

MM. Harman, Hitezman et Waters sont des officiers supérieurs de The Reader's Digest Association, Inc., et à ce titre ont un intérêt dans la licence mentionnée sous la rubrique "Contrats Pertinents".

VÉRIFICATEURS

Les vérificateurs de la Compagnie sont Peat, Marwick, Mitchell & Co., 1155 ouest, Boulevard Dorchester, Montréal, Québec.

AGENT DE TRANSFERT ET LE REGISTRAIRE

L'agent de transfert et le registraire des actions ordinaires de la Compagnie sont respectivement la Compagnie Trust Royal et La Compagnie de Fiducie Canada Permanent, à leurs bureaux principaux de Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver.

DROITS STATUTAIRES DES ACHETEURS AU RETRAIT OU À L'ANNULATION

Les articles 63 et 64 de The Securities Act, 1966 (Ontario), les articles 70 et 71 de The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) et les articles 63 et 64 de The Securities Act, 1967 (Alberta) stipulent en substance que lorsqu'une valeur mobilière est offerte au cours d'une première distribution,

(a) un acheteur a le droit de se retirer du contrat d'achat de cette valeur si un avis écrit ou télégraphié, démontrant l'intention de l'acheteur de ne pas être lié par ledit contrat, est reçu par le vendeur pas plus tard qu'à minuit le deuxième jour ouvrable après que le prospectus ou le prospectus amendé a été reçu ou censé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent; et

(b) un acheteur a le droit d'annuler le contrat d'achat de cette valeur en intentant une action dans les 90 jours de la date ultérieure des deux dates suivantes: celle de la date dudit contrat ou celle de la date à laquelle le prospectus ou le prospectus amendé a été reçu par l'acheteur ou son agent, si ledit prospectus, le jour de sa réception, contient une déclaration faussée au sujet d'un fait pertinent, ou omet d'énoncer un fait pertinent dont l'omission aurait empêché une déclaration contenue dans le prospectus d'être trompeuse, étant donné les circonstances où elle a été faite.

(b) En l'absence d'un prix de marché établi, on a fondé le prix d'achat sur la moyenne des bénéfices des cinq années précédentes.

(c) Une option relative à 240 actions ordinaires a été exercée après le 31 décembre 1967 et avant le 31 mars 1968.

RENSEIGNEMENTS SUR L'ÉMISSION

Description des actions ordinaires

Le capital-actions de la Compagnie se compose d'actions ordinaires sans valeur au pair de la catégorie offerte par ce prospectus. Les actions ordinaires ont le droit de recevoir leur quote-part des dividendes que le conseil d'administration pourra déclarer de temps à autre; ont droit à un vote par action; n'ont pas de droits de préemption ou de conversion; et ont droit, dans le cas d'une liquidation, à leur quote-part de l'actif de la Compagnie qu'il serait alors permis de distribuer aux détenteurs d'actions ordinaires. Les actions ordinaires en cours et celles qui sont offertes par les présentes seront entièrement libérées et non cotisables.

Droit de vote non cumulatif

Les détenteurs d'actions ordinaires ont des droits de vote non cumulatif, ce qui veut dire que les détenteurs de plus de 50% des actions ordinaires votant à l'élection des administrateurs peuvent élire tous les administrateurs, si tel est leur désir; dans ce cas, les détenteurs de moins de 50% des actions ordinaires votant à l'élection des administrateurs ne pourront élire aucun des membres du conseil d'administration.

Politique de dividendes

Le conseil d'administration a exprimé son intention de considérer le paiement de dividendes à intervalles réguliers. Mais les dividendes à venir dépendront fortement des bénéfices, de la situation financière de la Compagnie et d'autres facteurs financiers et commerciaux qu'il appartiendra au conseil d'administration d'évaluer.

Dividendes récents

Durant les cinq années précédant la date de ce prospectus, les dividendes suivants ont été payés sur les actions ordinaires, le dividende par action pour chaque année étant corrigé pour refléter les changements effectués dans la capitalisation au cours de l'exercice:

Année	Montant par action
1963.....	26.6¢
1964.....	33.3¢
1965.....	26.6¢
1966.....	33.3¢
1967.....	40.0¢

Après le 31 décembre 1967, la Compagnie a payé un dividende de \$1.95 par action ordinaire.

Éligibilité comme placement

De l'avis des conseillers juridiques, les compagnies enregistrées en vertu de la IIIe Partie de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques peuvent investir dans les actions ordinaires offertes par ce prospectus, et cela sans se prévaloir des dispositions du paragraphe (4) de l'article 63 de ladite loi.

Avis des conseillers juridiques

Toutes les questions juridiques en rapport avec l'émission et la vente des actions ordinaires offertes par ce prospectus seront soumises à l'approbation de M.M. O'Brien, Home, Hall, Nolan, Saunders, O'Brien & Smyth, au nom de la Compagnie et de M.M. Doherty, Day, Mackenzie & Lawrence, au nom du Souscripteur à forfait.

Non résidents

On a informé la Compagnie que si une personne des États-Unis achetait subséquemment toute action offerte par ce prospectus, il lui faudrait payer l'impôt de péréquation des taux d'intérêt des États-Unis. La Compagnie n'a pas l'intention de maintenir un registre séparé des actions acquises de l'Actionnaire Vendeur.

Nom et adresse Fonction Occupation principale

JAMES KENNETH DAVEY, C.A. Vice-président et Secrétaire
40 Courtney Drive,
Montréal Ouest, Qué.
ANDREW JOHN CONDUIT Vice-président et
281 Bessborough Drive
Toronto, Ont.
JAMES MINNES HENDERSON, C.A. Trésorier.
133, avenue Percival
Montréal Ouest, Qué.
Trésorier, (Contrôleur
1965-1966, Secrétaire-
trésorier adjoint (1962-1965)
Sélection du Reader's Digest
(Canada) Ltée.

Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs

(a) Le montant total de la rémunération directe payée ou payable par la Compagnie à ses administrateurs et officiers supérieurs durant l'année financière de la Compagnie se terminant le 31 décembre 1967 a été de \$247,233 et, durant les trois mois se terminant le 31 mars 1968, de \$64,622.

(b) Durant la dernière année financière, le coût estimatif des prestations que la Compagnie se propose de payer, directement ou indirectement, à ses officiers supérieurs en vertu de son plan de retraite, et advenant leur retraite à l'âge normal, est de \$28,397.

Options d'achat d'actions

En date du 31 mars 1968, l'état des options en cours accordées aux officiers supérieurs et autres employés de la Compagnie leur permettant d'acheter un certain nombre d'actions ordinaires de la Compagnie en vertu du Plan d'Option des Employés-clé était comme suit :

Options détenues par les officiers supérieurs ..	Nombre d'actions sous option	Options accordées	Pouvant être exercées (a)	Prix d'achat (b)	Date d'expiration
Options détenues par tous les autres employés	24,560	fin mars 1966 — début janv. —	31 déc. 1968 le ou après le 25% par an	\$5.46	31 déc. 1975
	940	fin mars 1966 — début janv. —	1er janv. 1968 le ou après le 25% par an	\$5.46	31 déc. 1975
	30,880	fin mars 1966 — début janv. —	31 déc. 1968 le ou après le 25% par an	\$5.46	31 déc. 1975
	5,700	mai 1967	1er janv. 1969 le ou après le 20% par an	\$6.00	31 déc. 1976
	62,080(c)				

(a) Les options non exercées lors de leur entrée en vigueur peuvent par la suite l'être en tout temps jusqu'à la date d'expiration.

ACTIONNAIRES ET LA DIRECTION

Le tableau ci-dessous donne en date du 31 mars 1968 la propriété, à titre de bénéficiaire et dans les registres de la Compagnie, de chaque personne ou société détenant dans lesdits registres ou à la connaissance de la Compagnie, à titre de bénéficiaire, directement ou indirectement, plus de 10% des actions d'équité de la Compagnie:

Nom et adresse	Désignation de la Catégorie	Titre de Propriété	Nombre d'actions détenues	Pourcentage de la Catégorie
The Reader's Digest Association, Inc., Pleasantville, N.Y., U.S.A.	Ordinaire	Détenteur	750,000*	98.3%

* Comprenant les actions inscrites au nom des administrateurs aux fins de leur conférer le cens d'éligibilité.

Après la vente par The Reader's Digest Association, Inc. ("l'Actionnaire Vendeur") des 100,000 actions ordinaires de la Compagnie faisant partie des actions offertes par ce prospectus, l'avoir de l'Actionnaire Vendeur comme détenteur immatriculé et à titre de bénéficiaire sera réduit à 650,000 actions.

Après cette vente et l'émission par la Compagnie de 150,000 actions ordinaires faisant partie des actions offertes par ce prospectus, la proportion de l'avoir de The Reader's Digest Association, Inc. comme détenteur immatriculé et à titre de bénéficiaire des actions ordinaires de la Compagnie sera de 71.2%.

Le tableau ci-dessous donne en date du 31 mars 1968 le nombre d'actions d'équité de la Compagnie détenue à titre de bénéficiaire, directement ou indirectement, par tout le groupe d'administrateurs et d'officiers supérieurs de la Compagnie.

Désignation de la catégorie	Nombre d'actions possédées à titre de bénéficiaires	Pourcentage de la catégorie
Actions ordinaires.....	6,140	0.8%

Administrateurs et officiers

Le tableau ci-dessous donne les noms et adresses domiciliaires des administrateurs et officiers de la Compagnie, la fonction qu'ils exercent dans la Compagnie, et leur occupation principale au cours des cinq dernières années:

Nom et adresse	Fonction	Occupation principale
TERENCE GEORGE MINTER HAMAN..... 359 Old Roaring Brook Rd., Mount Kisco, N.Y.	Administrateur.	Vice-président,* The Reader's Digest Association, Inc.
WALTER WOOD HITESMAN..... P.O. Box 338, Bedford Village, N.Y.	Administrateur.	Vice-président, The Reader's Digest Association, Inc.
JEAN MARTINEAU, C.R..... 2156 ouest, rue Sherbrooke Montréal, Qué.	Administrateur.	Avocat, Martineau, Walker, Allison, Beaulieu, Tolley & Phelan
JOHN LEWIS O'BRIEN, C.R..... 405, avenue Clarke Westmount, Qué.	Administrateur.	Avocat, O'Brien, Home, Hall, Nolan, Saunders, O'Brien & Smyth
RICHARD WATERS..... Richmond Hill Road Greenwich, Conn.	Administrateur.	Vice-président,* The Reader's Digest Association, Inc.
EDWARD PAUL ZIMMERMAN..... 232, avenue Metcalfe Westmount, Qué.	Administrateur et Président	Président, Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée

* Ont occupé durant les derniers cinq ans d'autres postes supérieurs chez The Reader's Digest Association, Inc.

BIENS

La Compagnie loue à Montréal la majeure partie d'un édifice moderne construit en 1961 selon ses devis, et elle le considère adéquat pour ses besoins prévisibles. Le bail, qui se termine le 30 avril 1986, est renouvelable au choix de la Compagnie pour deux périodes de cinq ans chacune.

L'immeuble est construit sur un terrain appartenant à la Compagnie mais loué au propriétaire de l'édifice jusqu'au 30 avril 1986. À l'expiration du bail, l'immeuble appartiendra à la Compagnie, à moins que le propriétaire n'achète le terrain au prix de \$460,000; il peut faire cet achat durant les derniers six mois du bail ou doit le faire durant la douzième ou la dix-huitième année du bail si la Compagnie l'exige.

La Compagnie est propriétaire de la presse rotative à haute vitesse servant à imprimer ses revues, ainsi que de certaines machines servant à la reliure et à l'expédition postale; cette machinerie est installée dans l'immeuble que possèdent et exploitent, à Montréal, les imprimeurs Ronalds-Federated Ltd. La Compagnie est aussi propriétaire de l'équipement de moulage centrifuge pour fabriquer les clichés recourbés utilisés sur sa presse. Cet équipement se trouve dans l'usine de Meco Ltd., électrotypieurs, à Montréal.

De plus, la Compagnie est propriétaire d'un ordinateur IBM 360/40 et de certains appareils accessoires, installés dans ses bureaux de Montréal.

En outre, la Compagnie loue des bureaux dans un immeuble moderne à Toronto. Ce bail se termine le 31 octobre 1970 et comporte une clause de renouvellement de cinq ans en faveur de la Compagnie.

FACTEURS AFFECTANT LES RÉSULTATS FINANCIERS

En 1965, le Parlement canadien après une longue étude des mesures susceptibles de protéger les publications canadiennes contre la concurrence étrangère, a adopté une loi en vertu de laquelle on ne peut déduire pour fins d'impôt le coût de la publicité insérée dans des publications qui ne sont pas la propriété de Canadiens. La loi en question contient une clause exemptant certaines publications de ses effets; parmi les publications ainsi exemptées on compte le Digest. Si la Compagnie avait été sujette à cette loi, ses bénéfices auraient été substantiellement et négativement affectés. Durant les années financières 1961 à 1965, les revenus publicitaires de la Compagnie ont été défavorablement affectés par l'incertitude entourant pareil projet de loi.

Les dépenses de la conversion, commencée en 1964, de la compilation mécanique des listes d'abonnés et de membres de la Compagnie à un système sur ordinateur et l'amélioration des programmes d'ordinateur ont été imputées aux dépenses courantes, alors que les bénéfices, découlant de la diminution des frais de manutention et de l'amélioration des services à la clientèle et des techniques de mise en marché, se feront plutôt sentir sur une longue période.

L'annonce faite récemment par le Ministère des Postes de son intention de proposer des amendements à la Loi des Postes est importante pour la Compagnie qui utilise largement la poste pour expédier ses produits et son matériel de promotion. Bien que le texte des amendements proposés ne soit pas encore connu, il apparaît que l'on envisage des augmentations de taux postaux qui affecteraient diverses catégories de courrier, y compris les revues, à différents degrés. Avant que ces augmentations ne soient annoncées, la Compagnie ne peut estimer dans quelle mesure ses frais d'exploitation seront affectés.

PERSPECTIVES

La Compagnie encourt présentement des dépenses importantes pour la préparation de livres spéciaux et autres nouveaux produits, pour augmenter le nombre de membres de son club de livres condensés et pour améliorer son service à la clientèle. À la suite de ces dépenses la direction anticipe que ses profits seront quelque peu diminués pour l'année civile 1968. On s'attend à ce que les bénéfices découlant de ces dépenses, qui sont imputées aux dépenses courantes, soient réalisés dans les années futures.

COMPAGNIE MÈRE

La Compagnie est une filiale de The Reader's Digest Association, Inc., fondée aux États-Unis en 1922 par M. et Mme DeWitt Wallace. La Compagnie Mère et ses 20 filiales publient 29 éditions du Reader's Digest en 13 langues; le tirage mondial de la revue dépasse 28,000,000 d'exemplaires par mois, atteignant ainsi quelques 100,000,000 de lecteurs.

La Compagnie Mère prépare des textes en anglais pour publication aux États-Unis dans le Reader's Digest, une revue mensuelle, et elle met ce matériel éditorial à la disposition des éditions de la revue publiées par ses filiales.

La Compagnie Mère prépare et distribue les livres condensés Reader's Digest et divers autres livres. Certains de ces derniers comprennent des textes déjà publiés dans la revue Reader's Digest, d'autres contiennent des textes originaux.

En outre, la Compagnie Mère prépare et distribue des albums de disques et d'autres produits. Elle maintient les installations nécessaires à la création, à la préparation, à la rédaction, à la fabrication, à l'emballage, à la promotion et à la distribution de son matériel éditorial et de ses autres produits.

LICENCE ET REDEVANCES

La Compagnie possède une licence exclusive en vertu de laquelle la Compagnie Mère l'autorise à publier, en anglais et en français, et à distribuer dans les régions décrites sous la rubrique "Affaires" le matériel éditorial et autres produits de la Compagnie Mère; la Compagnie est aussi exclusivement autorisée à préparer et à distribuer son propre matériel éditorial et autres produits, ainsi que d'autres produits achetés de tiers, sous le nom et la marque de commerce de la Compagnie Mère. La Compagnie détient le droit d'utiliser la marque de commerce et le nom "Reader's Digest" uniquement en vertu de la licence que lui a accordée la Compagnie Mère. De même, pratiquement tous les produits vendus par la Compagnie sont couverts par cette même licence. En plus d'alimenter la Compagnie en matériel éditorial et autres produits, la Compagnie Mère doit apporter son aide relativement aux problèmes de recherche, de fabrication, d'impression, de promotion et de distribution; elle doit aussi tenir la Compagnie au courant des progrès les plus récents dans ces divers domaines. Moyennant la fourniture de matériel éditorial et autres produits, l'emploi de la marque de commerce et du nom de la Compagnie Mère, ainsi que ses conseils techniques et son expérience, la Compagnie s'est engagée en vertu de sa licence, à verser à la Compagnie Mère, à titre de redevances, un pourcentage du revenu brut sur tous les produits et services qu'elle vend. Ces redevances, établies d'après un montant de dollars américains équivalant au revenu brut de la Compagnie, sont payables selon l'échelle suivante:

Revenu brut (équivalent en \$E.U.)	Redevances
jusqu'à \$2,000,000	3 %
de \$2,000,001 à \$5,000,000	2 1/2 %
de \$5,000,001 à \$10,000,000	2 %
de \$10,000,001 à \$20,000,000	1 1/2 %
au-dessus de \$20,000,000	1 %

La présente licence, substantiellement analogue aux licences accordées par la Compagnie Mère à ses autres filiales, est datée du 1er janvier 1966. Depuis 1948, lorsque la licence fut accordée pour la première fois à la Compagnie, il est prévu dans l'accord que la licence restera en vigueur pour des périodes d'un an se terminant le 31 décembre de chaque année, à moins que l'une ou l'autre partie n'en demande la résiliation avec six mois de préavis.

La Compagnie paie aussi sa quote-part des redevances d'auteurs et d'éditeurs pour le matériel utilisé dans les livres condensés. Les taux sont approximativement les suivants: 14 cents (E.-U.) par exemplaire vendu et 7 cents (E.-U.) par exemplaire utilisé pour fins de promotion. On ne prévoit aucun changement important à l'accord.

Les condensés de livres qui paraissent en anglais sont préparés par la Compagnie Mère. Leur utilisation en français sont traduits ou préparés en France par une filiale de la Compagnie Mère et des honoraires sont payés par la Compagnie pour les traductions dont elle se sert.

Plus tard cette année, la Compagnie se propose de lancer une série de livres particulièrement destinés à la jeunesse.

Albums de disques

Les albums de disques ont été ajoutés à la gamme de produits de la Compagnie en 1960 et depuis ce temps plus de quarante albums de disques ont été lancés sur le marché. Comprenant de 3 à 12 microtitres chacun, ils sont créés spécialement pour la Compagnie et offrent un choix très varié de musique classique, de musique d'atmosphère, de musique populaire, de musique de swing, de musique western et de folklore.

Les oeuvres présentées dans les albums de disques Reader's Digest sont choisies selon le genre musical de l'album et mettent en vedette des artistes aussi connus que Fritz Reiner, Charles Münch, Sir Malcolm Sargent, Sir John Barbirolli, Anna Moffo, le corps de musique du Régiment Royal 22e, Glenn Miller, Frank Sinatra, Tommy Dorsey, Benny Goodman, Colette Boky, Ed Ames, Richard Verreau, Paolo Noël et les Feux Follets.

Les albums de disques Reader's Digest sont fabriqués au Canada par RCA Victor Company, Ltd., en vertu d'un contrat entre cette société et la Compagnie en date du 3 juin 1966. Les matrices des disques de ces albums sont préparées par Radio Corporation of America qui en demeure le propriétaire. Plusieurs des matrices des disques de ces albums ont été spécialement enregistrées d'après des idées conçues par la Compagnie Mère. Sauf renouvellement, les droits que possède la Compagnie d'utiliser les matrices existantes pour produire des albums de disques expirent en 1975, ou dix ans après la date du premier pressage. Les droits de la Compagnie d'utiliser les matrices, qui seront plus tard pressées, dépendent de négociations actuellement en cours entre la Compagnie Mère et Radio Corporation of America.

Livres hors série

Dans le monde entier, la vente des livres hors série du Reader's Digest n'a cessé de croître. Cette situation s'est reflétée au Canada, où les ventes des atlas, des dictionnaires en trois volumes et des livres sur les arts, les animaux et autres sujets ont augmenté.

Présenté pour la première fois en 1962, le Grand Atlas Mondial est le livre hors série de la Compagnie qui a connu le plus de succès. Les livres hors série lancés sur le marché par la Compagnie ont été le plus souvent choisis parmi les livres publiés par la Compagnie Mère et ses filiales. Leur succès a incité la Compagnie à créer son propre service de rédaction de livres hors série, chargé de préparer des volumes purement canadiens.

La Compagnie a été la première de la Compagnie Mère et de ses filiales à distribuer pour vente aux kiosques des brochures dans le genre de "Rions avec Sélection", "Colles et Jeux d'esprit" et "A Taste of Montreal".

Autres produits

Durant les 18 derniers mois, la Compagnie a distribué au Canada des globes terrestres, anglais et français, spécialement fabriqués pour elle.

Dans le but de diversifier davantage sa gamme de produits, la Compagnie, de concert avec d'autres filiales de la Compagnie Mère, poursuit activement des recherches sur d'autres produits de divertissement à la maison et poursuit également des recherches dans le domaine de l'étude à domicile.

**Sommaire du tirage des
10 dernières années***

Année se terminant le 31 déc.	Tirage mensuel moyen édition anglaise	Tirage mensuel moyen édition française	Tirage mensuel moyen combiné
-------------------------------------	---	--	---------------------------------------

1958.....	800,000	168,000	968,000
1959.....	828,000	164,000	992,000
1960.....	867,000	201,000	1,068,000
1961.....	940,000	228,000	1,168,000
1962.....	958,000	229,000	1,187,000
1963.....	998,000	242,000	1,240,000
1964.....	1,043,000	258,000	1,301,000
1965.....	1,091,000	271,000	1,362,000
1966.....	1,103,000	274,000	1,377,000
1967.....	1,094,000	278,000	1,372,000

*Tous les chiffres (à 1,000 près) sont fondés sur des rapports de l'Audit Bureau of Circulation.

Le tirage en 1967 s'est réparti comme suit:

	Tirage	% du Total
Abonnements.....	1,233,000	89.9%
Ventes aux kiosques.....	139,000	10.1%
TOTAL.....	1,372,000	100.0%

Livres Condensés

Chaque volume des livres condensés Selection du Livre Reader's Digest contient des condensés du texte intégral de quatre à six livres; les volumes sont imprimés au Canada et sont publiés cinq fois par an. La continuité de leur parution et leur attrait spécial pour le lecteur ont fait de ces livres condensés le plus important club du livre au Canada. De même que la liste d'abonnés aux revues, la liste d'abonnés aux livres condensés représente un atout important pour la mise en marché des autres livres et des disques de la Compagnie.

Au cours des dix dernières années, la Compagnie a augmenté les ventes de ses produits autres que les revues, de 34,4% à 51,9% des ventes totales. Le succès de ce programme de diversification est en partie attribuable au fait que la Compagnie, par ses revues, possède la plus importante liste d'abonnés au Canada.

Depuis 1964, la Compagnie fait usage d'ordinateurs pour tenir à jour ses listes d'abonnés aux revues et autres listes et pour accélérer les transactions avec sa clientèle. En utilisant ces listes et des programmes spéciaux pour ordinateurs, la Compagnie a partagé ses clients en groupes, selon leurs intérêts et leur niveau socio-économique, afin de l'aider à orienter ses campagnes de vente.

Certains livres de référence de la Compagnie, particulièrement les atlas et les dictionnaires, ont été bien accueillis dans les écoles du Canada, tant françaises qu'anglaises.

La Compagnie compte quelque 430 employés, dont 400 sont attachés à son siège social à Montréal dans les services suivants: Rédaction; Art; Production des revues, livres et disques; Vente des produits; Service à la clientèle; Comptabilité et Statistique; Relations publiques et avec le personnel; Achats et Administration. Les autres employés sont attachés au bureau de vente de publicité à Toronto.

La direction de la Compagnie est composée de personnes qualifiées et expérimentées dans leur sphère respective et qui, sauf quelques exceptions, sont au service de la Compagnie depuis plus de cinq ans. Leur moyenne d'âge est inférieure à 45 ans. Les relations entre la Compagnie et ses employés sont excellentes.

Revue

La revue Reader's Digest ("le Digest") est publiée au Canada en 13 éditions régionales, offrant ainsi à l'annonceur une flexibilité intéressante pour ses campagnes publicitaires. Les revenus provenant de la publicité représentent à l'heure actuelle environ 52% de tous les revenus de la revue, le reste venant des abonnements et de la vente au numéro. Les abonnés reçoivent leur revue par la poste et les abonnements sont payés d'avance. La vente au numéro se fait principalement aux kiosques à journaux.

Lorsqu'il parut pour la première fois aux États-Unis, en 1922, le Digest offrait au public un nouveau concept de journalisme. Grâce à une technique habile visant à supprimer des mots, des phrases et des paragraphes qui n'étaient pas essentiels au but de l'auteur, on présentait des articles conçus qui conservaient tout leur sens, se lisaient plus rapidement et renaient davantage l'attention du lecteur. En puisant dans d'autres publications des articles d'un intérêt universel et durable et en les condensant pour n'en garder que l'essentiel, on créa une revue vraiment différente des autres. Avec les années, on ajouta aux articles provenant d'autres publications, des articles préparés à la demande du Digest ou uniquement pour son usage. En tant que publication mensuelle, le Digest ne dépend pas principalement de l'actualité pour attirer le lecteur. Ses articles sont conçus pour un vaste auditoire et intéressent hommes et femmes, jeunes et vieux.

Les éditions canadiennes du Digest, en anglais et en français, sont tirées de matériel éditorial préparé par The Reader's Digest Association, Inc. ("la Compagnie Mère"). La traduction des textes utilisés dans l'édition de langue française est faite en France par une filiale de la Compagnie Mère. Dans les deux cas, les rédacteurs de la Compagnie assurent une révision additionnelle et ajoutent des articles canadiens. La Compagnie attache beaucoup d'importance à la préparation d'articles concernant les Canadiens ou portant sur des sujets canadiens.

Sommaire du tirage des dix dernières années du Digest publié par la Compagnie:

LA COMPAGNIE

The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.—Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée ("la Compagnie") a été constituée en corporation, en vertu des lois du Canada, par lettres patentes en date du 13 décembre 1943. Les lettres patentes de la Compagnie ont été amendées à diverses reprises au moyen de lettres patentes supplémentaires, notamment des lettres patentes supplémentaires en date du 23 avril 1968, qui ont transformé cette compagnie privée en compagnie publique et augmenté son capital autorisé de 1,000,000 à 1,100,000 actions ordinaires sans valeur au pair.

Le siège social de la Compagnie est situé au 215, avenue Redfern, Montréal 6, Québec.

BUT DE L'ÉMISSION

Du produit net de la vente par la Compagnie de 150,000 actions ordinaires estimé à \$1,526,250, après paiement par la Compagnie de sa part des frais de l'émission estimée à \$15,000, environ \$600,000 serviront à rembourser un emprunt bancaire d'un montant égal. Le solde du produit net sera ajouté au fonds de roulement de la Compagnie qui fut éliminé par le paiement d'un dividende de \$1,487,694 le 30 avril 1968. Veuillez voir la note 1 aux états financiers ci-inclus.

Cette émission d'actions de la Compagnie est conforme à la politique du Gouvernement du Canada d'encourager les Canadiens à devenir propriétaires d'entreprises canadiennes. Sous ce rapport, Greenshields Incorporated ("le Souscripteur à forfait") a convenu avec la Compagnie et l'Actionnaire Vendeur de faire tout en son pouvoir pour que les acheteurs des actions soient des citoyens et également des résidents du Canada.

CAPITALISATION

Titre	Autorisé	En cours au 31 décembre 1967	En cours au 31 mars 1968	En cours lorsque ce financement sera completé
Actions ordinaires sans valeur au pair	1,100,000	762,680	762,920*	912,920

*Une option portant sur 240 actions ordinaires a été exercée après le 31 décembre 1967.

Au sujet des engagements relatifs à des baux à long terme, veuillez voir la note 2 aux états financiers qui font partie de ce prospectus.

AFFAIRES

La Compagnie publie et distribue des éditions canadiennes en langue anglaise et en langue française de la revue du Reader's Digest; des éditions anglaises et françaises des livres condensés du Reader's Digest; des atlas et autres livres de référence; d'autres livres sur de nombreux sujets divers; des globes terrestres et des albums de disques. Ces produits sont distribués surtout au Canada et dans une moindre mesure, dans d'autres pays de l'hémisphère occidental, à l'exception des États-Unis et de leurs territoires, ainsi que des départements et colonies de la France.

Les ventes de l'année se terminant le 31 décembre 1967 ont été réparties comme suit:

Ventes	Pourcentage du total
Revenues.....	48.1%
Autres produits (comprenant livres condensés, autres livres, albums de disques, etc.).....	51.9%
\$ 9,083,362	100.0%
\$17,488,453	

TABLE DES MATIERES

3	La COMPAGNIE.....
3	BUT DE L'Emission.....
3	CAPITALISATION.....
3	AFFAIRES.....
4	Revue.....
5	Livres Condensés.....
6	Albums de disques.....
6	Livres hors série.....
6	Autres produits.....
7	COMPAGNIE MÈRE.....
7	LICENCE ET REDEVANCES.....
8	BIENS.....
8	FACTEURS AFFECTANT LES RESULTATS FINANCIERS.....
8	PERSPECTIVES.....
9	ACTIONNAIRES ET LA DIRECTION.....
9	Principaux détenteurs de titres.....
9	Administrateurs et officiers.....
10	Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs.....
10	Options d'achat d'actions.....
11	RENSEIGNEMENTS SUR L'Emission.....
11	Description des actions ordinaires.....
11	Droit de vote non cumulatif.....
11	Politique de dividendes.....
11	Dividendes récents.....
11	Eligibilité comme placement.....
11	Avis des conseillers juridiques.....
11	Non résidents.....
12	Contrat de souscription à forfait.....
12	CONTRATS PERTINENTS.....
12	INTERETS DE LA DIRECTION.....
12	VERIFICATEURS.....
12	AGENT DE TRANSFERT ET LE REGISTRAIRE.....
12	DROITS STATUTAIRES DES ACHETEURS AU RETRAIT OU A L'ANNULATION.....
14	ETATS FINANCIERS.....
14	Bilan et bilan pro forma.....
16	Etat des bénéfices.....
16	Etat des bénéfices non répartis.....
17	Notes aux états financiers.....
18	RAPPORT DES VERIFICATEURS.....
19	CERTIFICAT DE LA COMPAGNIE.....
19	CERTIFICAT DU SOUSCRIPTEUR A FORFAIT.....

Page

Nous offrons ces actions ordinaires pour notre propre compte, sujet à leur vente antérieure, si ces actions nous sont livrées et si elles sont acceptées par nous. Il est prévu que les certificats d'actions dans leur forme définitive seront disponibles pour livraison le ou vers le 28 mai 1968.

(a) Avant déduction de frais payables par la Compagnie et que l'on estime ne pas devoir dépasser \$15,000.			
(b) Avant déduction de frais payables par l'Actionnaire Vendeur et que l'on estime ne pas devoir dépasser \$10,000.			
Par action.....	\$11.00	\$0.825	\$10.175
Total.....	\$2,750,000	\$206,250	\$1,526,250
			\$1,017,500
Prix au public	Escompte du Souscripteur à forfait	Produit réalisé par la Compagnie (a)	Produit réalisé par l'Actionnaire Vendeur (b)

Prix: \$11.00 l'action

Des applications ont été soumises pour inscrire ces actions aux Bourses de Montréal et de Toronto. L'acceptation de ces inscriptions sera sujette à la présentation des documents requis et l'assurance d'une distribution satisfaisante, le tout dans un délai de quatre-vingt-dix jours.

Il n'existe pas à l'heure actuelle de marché public pour les actions ordinaires de la Compagnie et le prix de cette émission a été établi à la suite de négociations entre la Compagnie, l'Actionnaire Vendeur et le Souscripteur à forfait.

Des 250,000 actions ordinaires offertes par ce prospectus, 150,000 actions, autorisées mais non encore émises, proviennent de la Compagnie et 100,000 actions, autorisées et en cours, proviennent d'un Actionnaire Vendeur. Le produit net de la vente des 100,000 actions acquises de l'Actionnaire Vendeur sera reçu par ce dernier. Sous la rubrique "Actionnaires et la Direction", à la page 9 de ce prospectus, on trouvera des renseignements sur l'Actionnaire Vendeur. Cette émission sera offerte au Canada seulement.

250,000 actions ordinaires (sans valeur au pair)

(Constituée en corporation en vertu des lois du Canada)

The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.
Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée



Aucune commission des valeurs mobilières ou organisme similaire au Canada ne s'est de quelque façon prononcé sur la valeur des titres offerts par les présentes et toute déclaration contraire constitue une infraction. Ce prospectus peut servir à l'offre publique de ces titres au Canada seulement.

20.

AUDITORS

The auditors of the Company are Peat, Marwick, Mitchell & Co., 1155 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec.

21.

OFFICERS

The officers of the Company are:

NAME	OFFICE	HOME ADDRESS
Edward Paul Zimmerman	President	232 Metcalfe Avenue Westmount, P.Q.
James Kenneth Davey	Vice-President and Secretary	40 Courtney Drive Montreal West, P.Q.
Andrew John Conduit	Vice-President and Advertising Director	281 Bessborough Drive Toronto, Ont.
James Minnes Henderson	Treasurer	133 Percival Avenue Montreal West, P.Q.

22.

DIRECTORS

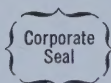
The directors of the Company are:

NAME	HOME ADDRESS
Terence George Minter Harman	359 Old Roaring Brook Road Mount Kisco, N.Y.
Walter Wood Hitesman	Bedford Village, N.Y.
Jean Martineau, Q.C.	2156 Sherbrooke St. W. Montreal, P.Q.
John Lewis O'Brien, Q.C.	405 Clarke Avenue Westmount, P.Q.
Richard Waters	Richmond Hill Road Greenwich, Conn.
Edward Paul Zimmerman	232 Metcalfe Ave. Westmount, P.Q.

CERTIFICATE

Pursuant to a resolution duly passed by its Board of Directors, the Company applies for listing of the above mentioned securities on The Toronto Stock Exchange and the undersigned officers thereof hereby certify that the statements and representations made in this application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

THE READER'S DIGEST ASSOCIATION (CANADA) LTD. -
SÉLECTION DU READER'S DIGEST (CANADA) LTÉE



per "PAUL ZIMMERMAN", President

per "JAMES K. DAVEY", Vice-President and Secretary

CERTIFICATE OF UNDERWRITER

To the best of our knowledge, information and belief, all of the statements and representations made in this application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

GREENSHIELDS INCORPORATED

per "BARRIE A. GOAD"

DISTRIBUTION OF COMMON STOCK AS OF 5th JUNE, 1968

Number	Shares
38 Holders of 1 — 24 share lots	504
264 " " 25 — 99 " "	12,725
391 " " 100 — 199 " "	40,035
72 " " 200 — 299 " "	14,820
22 " " 300 — 399 " "	6,700
16 " " 400 — 499 " "	6,550
33 " " 500 — 999 " "	19,465
23 " " 1000 — up " "	812,121
<u>859</u> Shareholders	<u>Total shares 912,920</u>

